



## ÉTATS-UNIS

10 janvier 2014

### Fin d'année décevante pour la création d'emplois

#### FAITS SAILLANTS

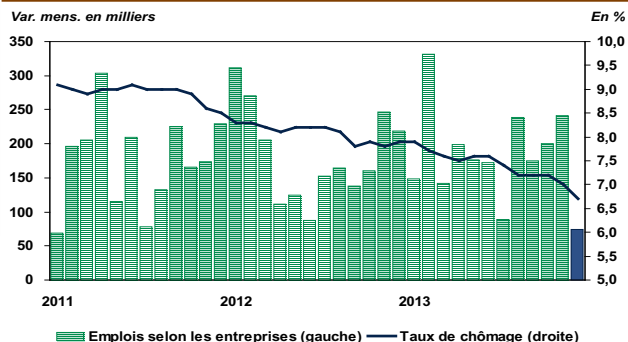
- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 74 000 embauches nettes en décembre après un gain de 241 000 postes (révisé de 203 000) en novembre.
- Il s'est ajouté 87 000 emplois dans le secteur privé, la plus faible croissance depuis juin 2012. L'emploi public s'est contracté de 13 000 postes.
- Le secteur de la construction a perdu 16 000 emplois et le secteur de la fabrication en a gagné seulement 9 000.
- Il s'est créé 90 000 postes dans les services du secteur privé, un net ralentissement par rapport à la moyenne de 172 000 enregistrée au cours des onze premiers mois de 2013. Il y a tout de même eu 55 300 nouveaux postes chez les détaillants. Pour la première fois depuis septembre 2010, il ne s'est pas créé d'emplois dans les secteurs de l'éducation et de la santé. Le nombre de travailleurs a crû de seulement 19 000 dans les services professionnels malgré un gain de 40 400 dans les services d'aide temporaire.
- Il s'est créé 2 186 000 emplois en 2013 (décembre à décembre), une croissance semblable au gain de 2 193 000 enregistré en 2012.
- Le taux de chômage a diminué de 7,0 % à 6,7 %, le plus faible niveau depuis octobre 2008. Il s'est créé 143 000 emplois selon l'enquête auprès des ménages, mais 347 000 personnes sont sorties de la population active. En moyenne, le taux de chômage a été de 7,4 % en 2013, une nette amélioration par rapport à 8,1 % en 2012.

#### COMMENTAIRES

C'est une mauvaise surprise que nous présentent les résultats de l'emploi selon l'enquête auprès des entreprises. De si faibles embauches ne s'étaient pas manifestées depuis janvier 2011. À l'image des résultats d'alors, on peut supposer que le climat météorologique a eu une influence néfaste importante, ce qui expliquerait la faiblesse de certaines industries, comme la construction. Toutefois, la bonne tenue d'autres secteurs, comme le commerce de détail, mitige cette explication. La stagnation de l'emploi au sein de la santé et de l'éducation est étonnante, alors qu'ensemble, ces secteurs enregistrent normalement environ 30 000 embauches par mois, et ce, même au pire de la récession.

On peut cependant être conforté par le fait que de telles contreperformances de l'emploi soient survenues quelques

#### La création d'emplois est très décevante, mais le taux de chômage poursuit sa baisse



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

fois au cours des dernières années, notamment au cours des étés 2011 et 2012. Elles ont inquiété sur le coup, mais elles n'ont pas vraiment changé la tendance du marché du travail. Pour le moment, la mauvaise surprise de décembre 2013 semble davantage une aberration, comme le démontrent des baisses aussi subites qu'abruptes dans les secteurs du cinéma (-13 700) et des services comptables (-24 700). Par ailleurs, la création de 40 400 emplois dans les services d'aide temporaire et la bonne performance des détaillants sont plutôt encourageantes.

La baisse du taux de chômage à son plus bas niveau depuis novembre 2008 le rapproche des seuils toujours identifiés par la Réserve fédérale (6,5 %). Toutefois, le recul se fait sur le dos de la population active puisque le taux de participation est presque retombé à son creux de 35 ans obtenu pendant l'impasse budgétaire.

**Implications :** La création d'emplois en décembre est très décevante, mais puisqu'elle ne fait écho à aucun autre signe de faiblesse de l'économie, on peut supposer qu'un rebond se manifesterait rapidement. Dans ce cas, la Réserve fédérale ne divergera pas de son intention d'abaisser graduellement ses achats de titres.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hélène Bégin**  
Économiste principale

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal